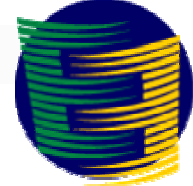


Инвестиционные положения ДЭХ

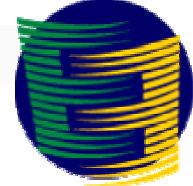
**Семинар для официальных лиц Республики Беларусь
Минск, 22 июня 2005 г.**

Материал подготовлен Б.Ницовым
Старший эксперт
Секретариат Энергетической Хартии



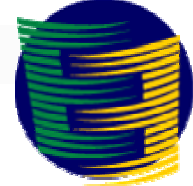
Инвестиционные положения – краеугольный камень ДЭХ

- Предоставляет иностранным инвесторам ряд фундаментальных прав в принимающей стране
- Защищает иностранных инвесторов от наиболее серьезных политических рисков в принимающей стране:
 - Дискриминация
 - Экспроприация и национализация
 - Нарушение индивидуальных инвестиционных контрактов
 - Потери в результате войн и конфликтов
 - Неоправданные ограничения на перевод платежей
- Уважает суверенитет стран-членов в отношении проведения ими внутренней энергетической политики (и вообще политики)
- Основывается на содержании и структуре двусторонних инвестиционных договоров (на общепризнанных положениях)
- Отражает тесную взаимосвязь между инвестициями, торговлей и транзитом
- Закрепляет права инвесторов при разрешении споров (межгосударственных и инвесторов с государством)



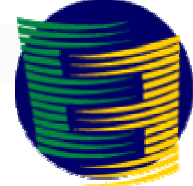
“Инвестиция”: Определение

- Широкое, неисчерпывающее, на основе понятия “активы” (любой вид активов, принадлежащих инвестору прямо или косвенно), в т.ч.:
 - Собственность (вещественная и невещественная, движимая и недвижимая)
 - Участие в акционерном капитале (вклады, акции и т.д.)
 - Долговые обязательства компаний (облигации и т.д.)
 - Право требования по денежным средствам и право требования выполнения обязательств по договору, имеющему экономическую ценность и связанному с инвестицией
 - Интеллектуальную собственность
 - Доходы
 - Любое право, предоставленное по закону или по контракту или лицензии
- Распространяется “вниз” (на активы холдинговой компании)
- Распространяется на инвестиции “связанные с” деятельностью в энергетике (напр. на офисы НПЗ)



Хозяйственная деятельность в энергетическом секторе: Определение

- Ст. 1, п. 5: “Хозяйственность, относящуюся к разведке, добыче, переработке, производству, хранению, транспортировке по суше, передаче, распределению, торговле, сбыту или продаже энергетических материалов и продуктов”.
- Приложение 2 содержит иллюстративный перечень видов хозяйственной деятельности



Энергетические материалы и продукты: Определение

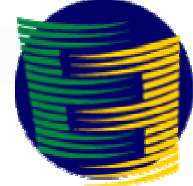
■ Приложение ЕМ:

- ☐ Ядерные материалы
- ☐ Уголь
- ☐ Нефть
- ☐ Природный газ
- ☐ Нефтепродукты
- ☐ Электроэнергия
- ☐ Энергетическое оборудование (Торговая Поправка 1998 г.)

Статус иностранных инвесторов

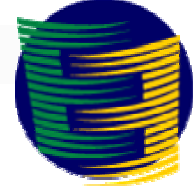


- Цель ДЭХ: Обеспечение основного стандарта режима для иностранных инвесторов
- Ст. 10, п. 1: Каждая ДС поощряет и создает стабильные, равноправные, благоприятные и гласные условия инвесторам для осуществления инвестиций
- Условия включают обязательства предоставлять без исключения инвестициям инвесторов других ДС справедливый и одинаковый режим
- Инвестиции постоянно пользуются максимальной защитой и безопасностью
- Ни при каких обстоятельствах таким инвестициям не должен предоставляться режим менее благоприятный, чем режим, предписываемый международным правом, в том числе договорными обязательствами.



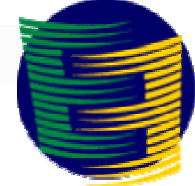
Принцип недискриминации осуществленных инвестиций

- Ст. 10, п. 7: Предоставлять инвесторам других ДС либо национальный режим, либо режим НБ, в зависимости от того, какой из них является более благоприятным
- Исключения (“изъятия”) не допускаются
- Тем не менее, в трех случаях принцип недискриминации не применяется полностью или же метод его применения сопровождается разъяснениями:
 - Налогообложение (изъятия допускаются)
 - Гранты и субсидии на исследования и разработки (Дополнительный Договор)
 - Охрана прав интеллектуальной собственности (в соответствии с международными соглашениями, т.е. по наиболее высокому стандарту)
- Россия также получила право требовать от иностранных инвесторов получения разрешения на аренду федеральных земель в законодательном порядке (но соблюдая РНБ)



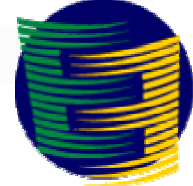
Осуществление инвестиций (Прединвестиционная стадия)

- Обязательство по предоставлению недискриминационного режима применяется только после осуществления инвестиции (на постинвестиционной стадии)
- На прединвестиционной стадии:
 - Условие “стремиться” [Ст. 10(2)]
 - Условия “стэндстил” (не вводить новые ограничения) и “роллбэк” [постепенно сокращать существующие ограничения) – Ст. 10(5)]
- “Дополнительный договор”:
 - Национальный режим на прединвестиционной стадии, вкл. демополизацию и приватизацию
 - Право ДС вводить индивидуальные ограничения
- “Голубая книга” – свод ограничений (“изъятий”) принципа недискриминации



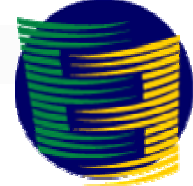
Экспроприация

- Риск экспроприации по политическим мотивам уменьшился, но... Кроме того, экспроприация может быть в силу неполитических причин (напр. строительство)
- Экспроприация допускается при условии (Ст. 13):
 - Удовлетворения общественного интереса
 - Соблюдения принципа недискриминации
 - Соблюдения надлежащих правовых процедур
 - Выплаты быстрой, достаточной и эффективной компенсации
 - Выплаты суммы по справедливой рыночной стоимости на момент непосредственно перед экспроприацией или на момент перед извещением об экспроприации, если извещение влияет на стоимость
- Инвестор имеет право:
 - Требовать выплату в СКВ, включая проценты по коммерческой ставке на дату выплаты
 - На незамедлительное рассмотрение судебным или другим компетентным и независимым органом принимающей страны оценки стоимости его инвестиции в соответствии с законодательством принимающей страны [Ст. 13(2)]



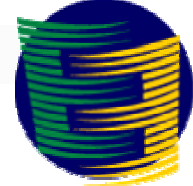
Перевод платежей

- Защищает от рисков высокой инфляции, длительных задержек в системах перевода платежей, очень неустойчивых курсов обмена валюты и малых валютных резервов
- ДС обязаны:
 - Производить переводы:
 - Без задержек
 - В СКВ
 - По рыночным курсам обмена
 - Допускать перевод:
 - Первоначального и дополнительного капитала
 - Доходов
 - Контрактных платежей
 - Неизрасходованных заработков и других вознаграждений персонала
 - Выручки от продажи/ликвидации инвестиции
 - Выплат в результате разрешения инвестиционного спора
 - Компенсации за ущерб/экспроприацию



Возмещение убытков

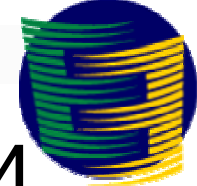
- Защита в случае конфликтов (Ст. 12)
- Условно: Только в случае, если ДС принимает решение предоставить компенсацию собственным инвесторам или инвесторам третьих стран (п.1)
- Возмещение *может* быть предоставлено в случае войны, вооруженного конфликта, введения чрезвычайного положения, гражданских беспорядков и аналогичных событий
- Возмещение может быть в форме реституции, компенсации или другого вида урегулирования
- Особые случаи (Ст.12, п. 2), где возмещение *обязательно* (либо реституция, либо компенсация):
 - при понесении убытков в результате:
 - Реквизиции
 - Незаконного уничтожения инвестиции властями или силами принимающей стороны



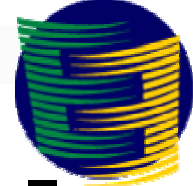
Прочие ключевые положения

- Индивидуальные инвестиционные контракты
 - ДС обязаны соблюдать контракты с инвесторами и инвестиции любой другой ДС (т.е., правило имеет действие по отношению как дочерних, так и учредительных компаний)
 - Нарушение отдельного контракта является нарушением ДЭХ (иностранные инвесторы могут прибегнуть к механизму урегулирования споров ДЭХ)
- Ключевой персонал
 - Иностранные инвесторы могут нанимать ключевой персонал по своему усмотрению, независимо от гражданства, при условии что соблюдены прочие требования (разрешения на работу, пребывание)
 - ДС должны добросовестно рассматривать требования иностранных инвесторов о получении разрешений на работу и пребывание персонала
- Суброгация / передача прав
- Связь с другими соглашениями
- Неприменение ДЭХ в определенных обстоятельствах (“компании-почтовые ящики”, дочерние компании из третьих стран, с которыми ДС не поддерживает дипотношения и т.д.)

Рабочая группа по инвестициям - задачи

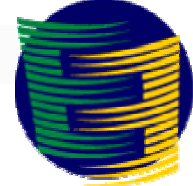


- Предоставление политического форума для всех связанных с инвестициями вопросов по Договору;
- Проведение горизонтальных обзоров и обзоров отдельных стран в отношении инвестиционного климата и вопросов реструктуризации рынка/приватизации;
- Осуществление взаимного давления в отношении сокращения сохраняющихся ограничений, касающихся иностранных инвестиций в энергетический сектор;
- Предоставление общих рекомендаций или индивидуальных консультаций отдельным членам по вопросам их связанной с инвестициями энергетической политики;
- Предоставление информации о последних изменениях в связанной с инвестициями энергетической политике стран-членов;
- Выполнение любых других задач, порученных Конференцией по Хартии.



Рабочая группа по инвестициям - деятельность

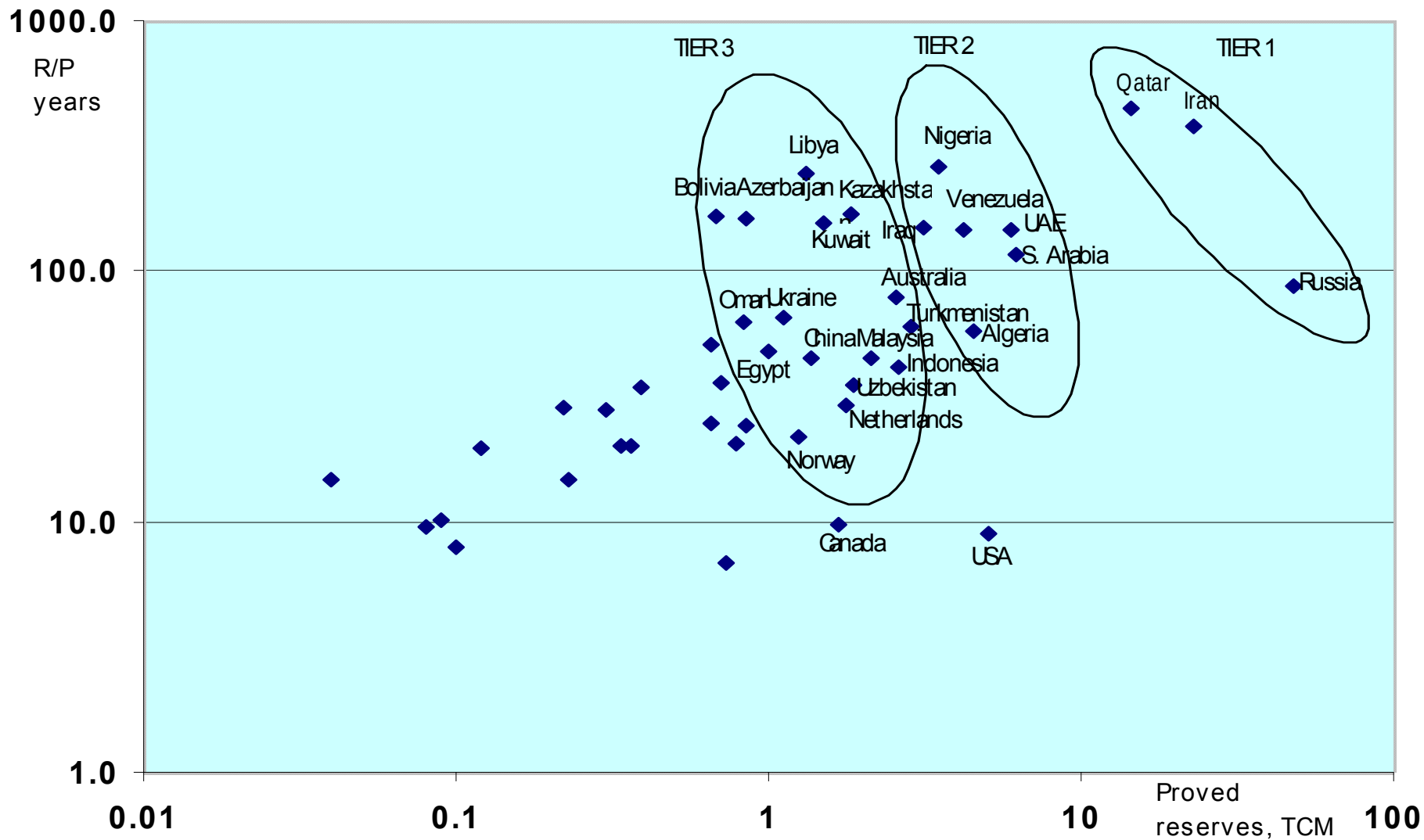
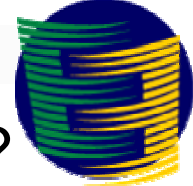
- Изъятия ("Голубая книга" и проч.)
- Найлучшая практика – руководства
- Обзоры инвестиционного климата и структуры рынка
- Прочие обзоры и документы
- Группа советников от промышленности
- Диалог для снижения риска



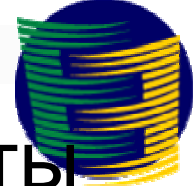
Влияние ДЭХ на инвестиционные риски и инвестиционные потоки

- Политические риски определяют решения инвесторов:
 - Идти туда или не идти? – “запретные страны”
 - При какой норме прибыли идти? – ограничивает возможности только в круге высокорентабельных инвестиций
- Понижение рисков приводит к:
 - Увеличению инвестиций (“запретной земли” становится меньше)
 - Увеличению доходов принимающей страны (инвесторы решаются “идти” даже если норма рентабельности не очень высока)

Близкий к сердцу пример (природный газ): Куда идти?

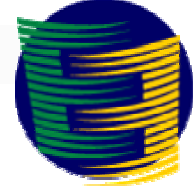


Взглянем еще раз: Глобальные горизонты

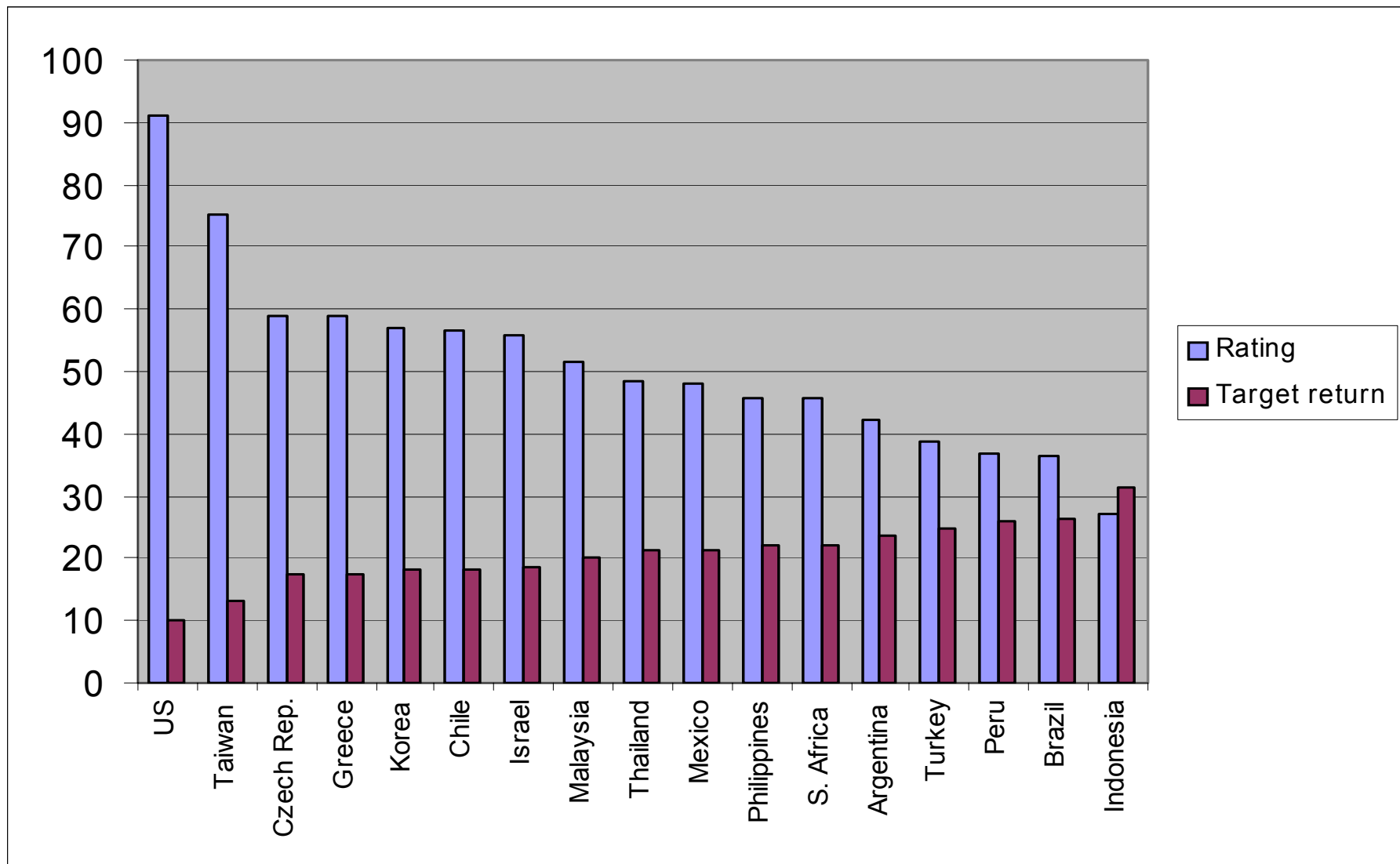


	Запасы трил. м ³ на конец 2001	З/Д Годы на конец 2001
Азербайджан	0.8	163
Иран	23.0	380
Ирак	3.1	150
Казахстан	1.8	170
Катар	14.4	443
Российская Федерация ^[1]	47.6	88
Саудовская Аравия	6.2	116
Туркменистан	2.9	60
ОАЭ	6.0	146
Узбекистан	1.9	35
Итого	107.7	124
Всего в мире	155.1	62

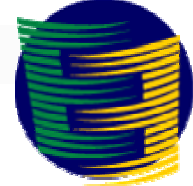
^[1] Applies the Treaty on a provisional basis.



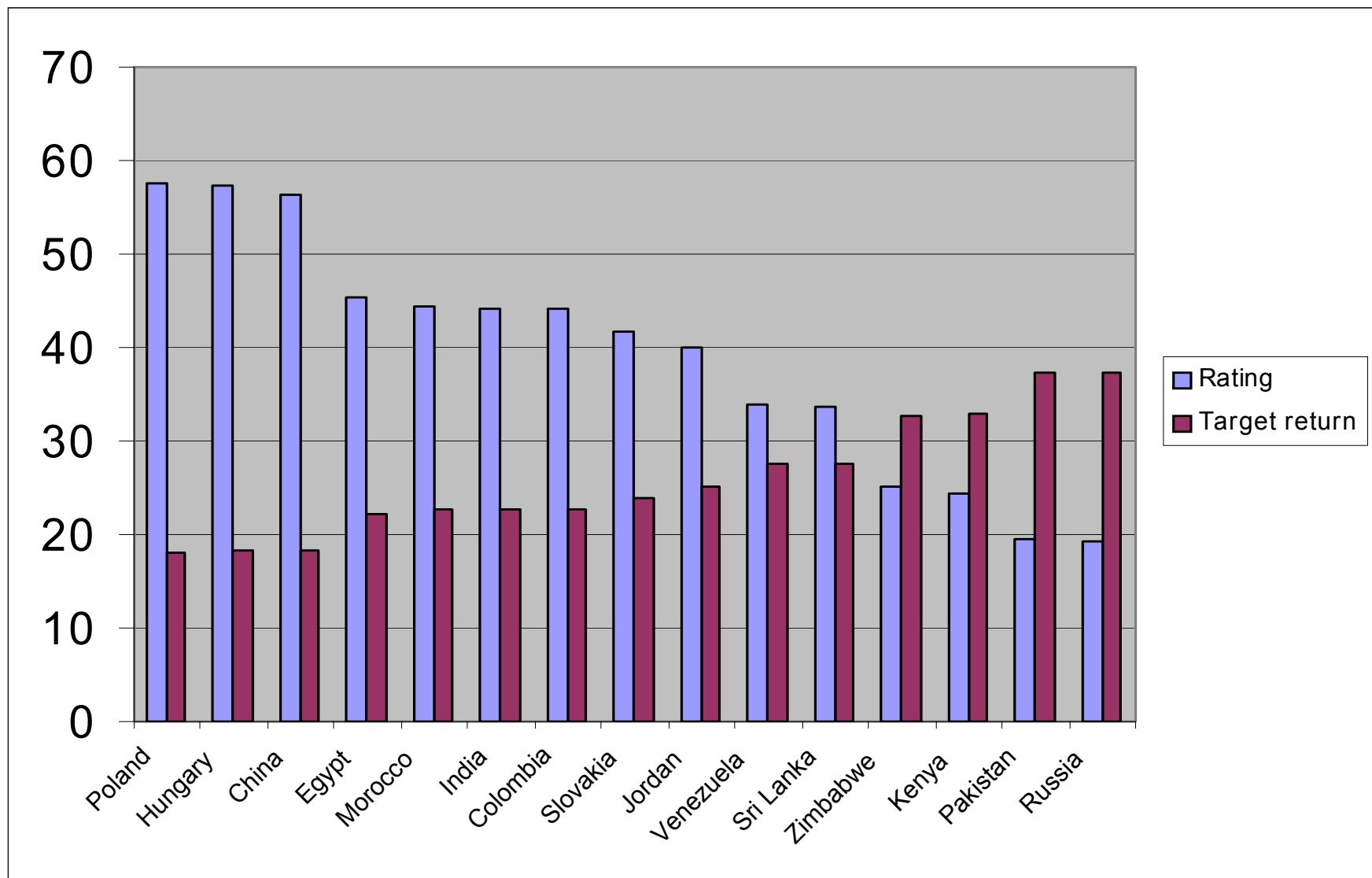
Риски и доходы – “Ограниченные вложения”

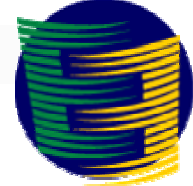


Illustrative data only, mid-90's. Source: ECS Document IN-27.



Риски и доходы: “Проход запрещен”

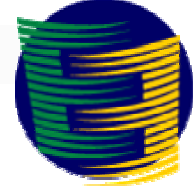




Смысл понятия “риск”

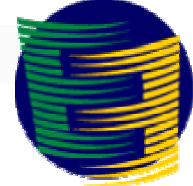
Длина трубопровода, km	Расчетная пропускная способность (млрд. м ³ /год, 32 дюйма, высокое давление)	Стоимость газа у скважины, \$/1,000 м ³	Целевая норма рентабельности (ставка дисконта для расчетов NPV)	Минимальная ставка тарифа для обеспечения расчетной NPV и обслуживания кредита \$/1,000 м ³	Минимальная цена газа в пункте поставки для обеспечения расчетной NPV и обслуживания кредита \$/1,000 м ³
3,850	7	50	10	~48-50	~100
3,850	7	50	15	~65	~115
3,850	7	50	20	~82	~132
3,850	7	50	25	~100	~150
3,850	7	50	30	~117	~167

Data for illustration only. Source: ECS Document IN-27.



Издержки риска

	Компо- зитный индекс риска	ВВП, 1999, млрд 1990 \$	Минимально необходимые инвестиции в газовую инфра- структуру, млн \$	Из- держки капита- ла при ставке дискон- та 12%, млн \$/год	Ставка дискон- та с учетом риска, %	Издерж- ки капи- тала с учетом риска, \$ млн /год	Еже- годные издержки неком- пенси- рованного риска, \$ млн	Еже- годные потери, % от ВВП
Узбекистан	22.4	21.4	535	64.2	37%	197.95	133.8	0.63%
Азербайджан	26.8	5.2	130	15.6	32%	41.6	26.0	0.50%
Украина	30.6	63.5	1588	190.5	28%	444.5	254.0	0.40%
Российская Федерация	35	360.6	9015	1081.8	24%	2163.6	1081.8	0.30%
Казахстан	37.9	25.0	625	75.0	22%	137.5	62.5	0.25%
Итого		475.7	11 893	1427.1		2985.15	1558.1	~0.33%



Выводы

- ДЭХ: Инструмент для снижения некоторых видов политического риска для инвесторов
- Несмотря на степень, в которой технические, экономические и эксплуатационные риски были учтены на уровне отдельно взятого проекта в его контрактной структуре, некоторые виды специфических рисков в принимающих странах не могут быть снижены такими средствами и методами.
- Политические риски особого значения: те, которые существуют на уровне подотрасли, всей энергетики или же всей экономики страны или группы стран.
- Такие риски обычно понимаются как часть инвестиционного климата и рыночной структуры подотрасли, всей энергетики или же всего хозяйства страны.
- Эти политические риски часто приводят к дополнительным издержкам в странах, откуда идут потоки энергии, в транзитных странах и в странах конечного назначения энергопотоков.
- ДЭХ – один из наиболее эффективных и малозатратных инструментов для снижения политических рисков. Выгода от его применения в ДС может исчисляться весьма крупными суммами...